

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Pada penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Growth Opportunities*, *Firm Size*, *Profitability* dan *Leverage* terhadap Aktivitas *Hedging* pada perusahaan *Jakarta Islamic Index* periode 2015-2017. Sesuai dengan penjelasan dan hasil penelitian yang terdapat pada bab-bab sebelumnya maka penelitian ini dapat ditarik kesimpulannya sebagai berikut :

1. *Growth Opportunities* berdasarkan pengujian yang telah dilakukan antara variabel *Growth Opportunities* (X1) terhadap Aktivitas *Hedging* (Y), menunjukkan hasil penelitian bahwa *Growth Opportunities* tidak berpengaruh terhadap aktivitas *Hedging*. Hal tersebut dilihat dari nilai signifikan $0,078 > 0,05$.
2. *Firm Size* berdasarkan pengujian yang telah dilakukan antara variabel *Firm Size* (X2) terhadap Aktivitas *Hedging* (Y), menunjukkan hasil penelitian bahwa *Firm Size* berpengaruh positif terhadap aktivitas *Hedging*. Hal tersebut dilihat dari nilai signifikan $0,003 < 0,05$.
3. *Profitability* berdasarkan pengujian yang telah dilakukan antara variabel *Profitability* (X3) terhadap Aktivitas *Hedging* (Y), menunjukkan hasil penelitian bahwa *Profitability* berpengaruh positif terhadap aktivitas *Hedging*. Hal tersebut dilihat dari nilai signifikan $0,009 < 0,05$.
4. *Leverage* berdasarkan pengujian yang telah dilakukan antara variabel *Leverage* (X4) terhadap Aktivitas *Hedging* (Y), menunjukkan hasil penelitian bahwa *Leverage* tidak berpengaruh terhadap aktivitas *Hedging*. Hal tersebut dilihat dari nilai signifikan $0,063 > 0,05$.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, pembahasan dan simpulan diatas, maka diajukanbeberapa saran sebagai berikut:

1. Variabel *Growth Opportunities* terhadap aktivitas *Hedging* tidak dilihat dari tinggi rendahnya suatu perusahaan tersebut. Oleh karena itu perusahaan agar lebih meningkatkan peluang pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang untuk meningkatkan keinginan investor dalam berinvestasi. Perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan tinggi dalam menjalankan perusahaannya akan lebih baik menggunakan ekuitas untuk membiayai segala keperluan dalam meningkatkan pertumbuhan perusahaan agar biaya keagenan tidak terjadi antara manajemen perusahaan dengan pemegang saham.
2. Varibel *Firm Size* terbukti dapat memberikan pengaruh terhadap aktivitas *Hedging*. Oleh sebab itu perusahaan harus senantiasa melakukan aktivitas *Hedging* yang memiliki dampak positif bagi perusahaan. Sehingga dapat meningkatkan aset yang dimiliki perusahaan, serta dapat menaikkan nilai perusahaan dimata calon investor .
3. Variabel *Profitability* terbukti dapat berpengaruh terhadap aktivitas *Hedging*. Perusahaan yang memiliki keuntungan yang lebih tinggi sebaiknya menggunakan aktivitas *Hedging* hal ini disebabkan oleh kondisi pasar internasional sangat dinamis. Maka perubahan kecil yang terjadi dapat menyebabkan kerugian besar perusahaan. Sehingga perusahaan harus melakukan program-program yang berdampak baik pada perusahaan.
4. *Leverage* terhadap aktivitas *Hedging* tidak memiliki pengaruh. Sebaiknya, perusahaan yang menggunakan hutang yang lebih besar dibandingkan modal perusahaan akan menguntungkan perusahaan

memperoleh tambahan modal usaha untuk berekspansi dari penggunaan hutang tersebut. Pengelolaan dan penggunaan hutang yang tepat dapat akan membuat perusahaan mampu berkembang dan bersaing di era globalisasi dengan perusahaan lainnya serta dapat meningkatkan minat dari calon investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

5. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menggunakan pengukur yang lebih baik dalam mengukur variabel dependen dengan menggunakan variabel bebas lainnya.
6. Bagi pihak manajemen agar mempertimbangkan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi aktivitas *Hedging*, sehingga dapat mengambil keputusan yang tepat dalam meminimalisir berbagai resiko pasar.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariyanto, T. 2002. "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Struktur Modal Perusahaan". *Jurnal Manajemen Indonesia*. Vol.1, No.1. Universitas Gajah Mada.
- Ameer, Rashid, 2010. Determinants of Corporate Hedging in Malaysia. *Internasional Business Research*. 3(2)
- Arfa nadiya rinanti. 2018. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Aktivitas Hedging Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Moderating.
- Agus Eko Sujianto. *Analisi Variabel-variabel yang Mempengaruhi Struktur Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Publik di Bursa Efek Jakarta*. 2001
- Ahmad, Haris, 2012. Factors For Using Derrivatives: Evidence From Malaysian *Non Financial Companies*. *Journal of Finance and accounting*. 3(9).
- Brigham dan Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brealey, Myers dan Marcus. 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 1*. Erlangga. Jakarta.
- Chaundry, Iqbal, Mian Saqib dan Mehmod Asef. 2014. "Determinants of Corporate Hedging Policies and Derivatives Usage In Risk Management Practices of Non financial". *Journal Munich Personal REPEC Archive (MPRA)*. No. 57562
- Cigdem Vural-Yavas, 2016. Determinants of Corporate Hedging: Evidence form Emerging Market. Bogazici University, Turkey.
- Dinnul Alfian Akbar. (2017). "Investigation Of Intellectual Capital Impact And Firm Size To Islamic Social Reporting With profitability As Mediation On Sharia Bferndoanks In Indonesia". *Man In India*. Vol. 97, No 24, Pg: 413-438

- Dinnul Alfian & Fernando. 2017. Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan. Palembang: CV. Amanah.
- Desiana, Lidia. *Analisis Laporan Keuangan (Teori dan Pemahaman Materi)*. (Palembang : Noer Fikri). 2018.
- Dewi, Ni Komang Reni Utami dan Ni Ketut Purnawati. 2015. Pengaruh Market To Book Value dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging pada Perusahaan Manufaktur di BEI. E-Jurnal Manajemen Unud, ISSN 2302-8912.\
- Djarwanto, 2004. Pokok-pokok Analisa Laporan Keuangan, Edisi Kedua, Cetakan Pertama, Yogyakarta: BPFEE.
- Fajar Nur Rizal. 2017. Determinan Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Hal 7
- Froot, K.A., D.S. Scharfstein dan J.C. Stein (1993), Risk Management : Coordinating Corporate Investment and Financing Policies, Journal of Finance 48 (5), pp.1629-1658.
- Gumanti, Tatang ari, 2011. *Manajemen Investasi: Konsep, Teori, dan Aplikasi*, Mitra Media Wacana, Jakarta.
- Horne, Van James C & Jhon M. Wachowicz, JR. 2005. Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan, Edisi 12, Buku 1. Diterjemahkan Oleh: Dewi Fitriyani & Deny Arnos K. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh. 2006. Manajemen Risiko Edisi Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Heri. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan pertama. Jakarta : Remaja Rosdakarya.
- Herfet, E.A. 1997. *Teknik Analisis Keuangan, Penerjemah Herman Wibowo*. Edisi Kedelapan, Jakarta: Erlangga.

- I Gusti Putu Agung, Widya Goca, Putu Vivi Lestari.” Pengaruh Leverage, Growth Opportunity dan liquidity terhadap pengambilan keputusan Hedging PT. Indosat Tbk.
- Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dan program SPSS*, (Semarang: Universitas Diponegoro, 2011).
- Inga Lengga Sari Munthe, Asri Eka Ratih dan Farina Nurwaasiah. “Pengaruh Market To Book Value, Leverage, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun “2012-2015”.
- Jang, S., & Park, K. (2011). Inter-relationship Between Firm Growth and Profitability. *International Journal of Hospitality Management* , 30, 1027-1035.
- Jeff Madura, *management Keuangan International*, Jakarta : Erlangga hal 275
- John C Hull, *ekonomi Keuangan*, Jakarta : Erlangga.
- Kieso dan, Weygandt. 2004.*Intermediate Accounting*, Penerbit Erlangga: Jakarta.
- Sujoko dan Soebiantoro, Ugy. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No.1.
- Klingeberg, J., Hang M. dan Rathgeber A. 2015. “What Do We Really Know About Corporate Hedging? A Multimethod Meta-Analytical Study”. *The Journal of Finance*. G30, C3246
- Kuncoro, Mudrajad.2009. *Metode Riset Untuk Bisnis & Ekonomi*. Penerbit Erlangga. Jakarta.
- Lavas, Cigdem Vural, 2016. “*Determinants Of Corporate Hedging*”
- Lidia & Fernando. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Palembang: CV Amanah.

- Laila Triutami. 2017. Pengaruh profitabilitas, *leverage* dan *foreign liability* terhadap keputusan hedging.
- Levi, Maurice D. (2001). *Keuangan Internasional*. Yogyakarta: Andi.
- Mian, Shenzhad. 1996. "Evidence on Corporation Hedging Policy". *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. Vol.31, No. 3.
- M. Kuncoro, *Management Keuangan International*, Yogyakarta : BPFH hal 37
- Myers,S.C.1977. The Determinanants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Management*.
- Mas'ud, M. 2008. Analisis faktor yang mempengaruhi struktur modal dan hubungannya terhadap nilai perusahaan. Dalam *Jurnal Manajemen dan bisnis*.Volume 7. No.1.
- Mahfudz dan Maria Josephine Widya Arshita Kussulistiyanti. 2016. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan *Hedging* dengan Derivatif Valuta Asing (Studi pada Perusahaan Non- Finansial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2011-2014). *Diponegoro Journal Of Management*, Vol.5, No.3.
- Madura, Jeff (2006). *International Corporate Finance 8th Edition*. Singapore: Cengage Learning.
- Moffet, Eitman Stonehill(2006). "Multinational Finance".
- Muhajirin, dan Maya Panorama. 2017. Pendekatan Praktis Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif. Yogyakarta: Idea Press.
- Ni Putu Candra dan Ida Bagus Badjra. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tingkat Hutang, dan Kesulitan Keuangan Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.6, No.3, 2017: 1452-1477
- Ni Nengah Novi Ariani dan Gede Merta Sudiarta. Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging Perusahaan

- Sektor Pertambangan di Burs Efek Indonesia Vol. 6, No. 1, 2017: 347-374.
- Nafik, HR Muhammad. (2009). *Bursa Efek & Investasi Syariah*. Jakarta: PT. Serambi Ilmu Semesta.
- Putro S H, *Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Penggunaan Instrumen Derivatif Sebagai Pengambilan Keputusan Hedging*, *Diponegoro Business Review*, 1(1):1-1.
- Paranita, Ekayana. 2011. "Kebijakan Hedging dengan Derivatif Valuta Asing pada Perusahaan Publik Di Indonesia". *Jurnal Seminar Ekonomi Terapan*. Unimus.
- Rahmi, *Analisis Kondisi Financial Distres terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Aneka Industri di BEI*, Universitas Andalas, 2010
- RM Satwika Putra Jiwadhana dan Nyoman Triaryati. 2016. Pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap keputusan *hedging* perusahaan manufaktur Indonesia.
- Sartono, Agus, R. 2010. Manajemen keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat. Yogyakarta;BPFE
- Sunarsih. 2004. "Analisis Simultanitas Kebijakan Hutang dan Kebijakan Maturitas Hutang serta Faktor - Faktor yang Mempengaruhinya". *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol. 9: 0853-7665
- Salim, Abbas, 2007. *Asuransi dan Manajemen Risiko*, Raja Grafindo, Jakarta.
- Sunaryo. 2012. Manajemen Risiko Finansial.
- Sprcic, D.M. dan Z. Sevic. 2012. "Determinants of Corporate Hedging Decision: Evidence From Croatian and Slovenian Companies". *Research in International Business and Finance* 26 (2012).
- Sugiyono, Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D, (Bandung: Alfabeta, 2008).

- Sofyan Yamin dan Heri Kurniawan. "*Generasi Baru Mengelola Data Penelitian dengan Partial Least Path Modeling*". (Jakarta: Salemba Empat. 2011).
- Santos, Singgih, *Statistik Parametrik*, (Jakarta: Gramedia Pustaka, 2002).
- Van, Home, James C. and John M. Wachowicz, Jr., 2005. *Fundamental Of Financial Management*, Tenth edition, Prentice Hall International, Inc. New Jersey 4(1).
- Van Horne, James C dan John M Wachowicz, 2007. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* buku 2 edisi 12, Salemba Empat, Jakarta.
- Widyanti, Citra Aulia. "Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap *Underpricing* Saham Pada Saat IPO di BEI Periode 2010-2016". Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah. 2017
- Winarno. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Economia*, Volume 11, Nomor 2, Oktober 2015.
- Yusuf, Soraya, *Analisis Incidence Smoothing : Pengaruhnya Terhadap Reaksi Pasar dan Risiko Investasi pada Perusahaan Publik di Indonesia*, Universitas Negeri Semarang 2004